

次新股连续暴涨 或仅棋至中局

证券时报记者 杨苏

次新股近日突然暴涨,傲视群雄。以今年二季度上市的 122 家公司为例,11 月 11 日当天 48 家公司涨停, 占比高达 40%;47 家公司涨幅超过 5%,其他公司收盘也飘红。

IPO 重启加温次新股的火爆行情,此前两次 IPO 重启后,次新股三个月和六个月的期间涨幅均跑赢同期大盘。申万宏源统计分析,2000 年后历次 IPO 重启后,次新股等权指数至今皆取得超越 400%的收益。

涨幅均值高达61%

一位私募研究员告诉证券时报记者,一家今年 6 月挂牌的上市公司,再融资需求强烈。

考虑到今年 6 月中旬 A 股开始剧烈下跌,以及罕见的国家队资金进场稳定股市的大背景,今年二季度挂牌交易的次新股,运气实在不佳,再融资、股权激励等都受到巨大影响。

一般而言,在上市进程中,公司会付出不菲的时间成本,以及完善手续规范公司等支出成本。她熬成婆后,公司挂牌交易终于可以收拢募集资金投向项目建设,同时,公司也会借助资本市场有进一步的动作。

这些动作不仅局限于上市公司的再融资计划,而且还有许多公司筹划高管或者员工的股权激励,达到有效公司治理和业绩激励的目的。然后,上市公司借助融资资金展开行业内外的并购,在一群充分激励的公司团队的努力下,

拓展公司营业收入和业绩的上限。

从时间上看,今年二季度挂牌的大多数公司尚未开展再融资以及股权激励,就遇到了多年罕见的股市大幅下跌。当下 A 股市场逐渐稳定,次新股或将迎来否极泰来的时刻。

据证券时报记者统计,自 2015 年 10 月 8 日以来,122 只二季度上市的次新股股价涨幅均值为 61%。如果将起始时间推至券商股开始暴涨的 11 月 4 日,122 家公司涨幅也有 22%。其中,自 10 月 8 日以来,10 家次新股股价已然翻倍。特别是信息发展以 200%涨幅领衔,易尚展示、金桥信息和真视通股价涨幅也超过 140%。

可从多个维度掘金

这是下一只信息发展!”在许多次新股股吧里,这样的留言频频出现。这样急切的心里并非个例。一只次新股昨日上午 11 点 15 分左右涨停,一位投资者 11 点整在股吧里哀怨指责为何股价总是软绵绵,宣称卖掉全部筹码不再等待。15 分钟后,股价被硬生生拉起,最后封涨停板买单超过 1 万手。

次新股的姿色并非买着就等着涨起,据申万宏源分析,次新股强势由估值、行业、业绩、催化剂四维度决定。此外,证券时报记者注意到,许多次新股上市时募集资金不足 2 亿元,而且股本数量仅千万股,再融资需求强烈。

即便不考虑 IPO 重启效应,次新股也很具有吸引力。申万宏源统计显示,次新股在大盘反弹时表现强势,7

次新股涨幅前十名				
证券简称	上市日期	流通市值 (亿元)	募集资金总额 (亿元)	10月8日以来股价 涨幅(%)
信息发展	2015-06-11	26	1.69	199
易尚展示	2015-04-24	33	1.84	145
金桥信息	2015-05-28	19	2.09	142
真视通	2015-06-29	25	2.56	139
鼎晖颐康	2015-04-24	27	3.12	134
神思电子	2015-06-12	22	2.20	129
创业软件	2015-05-14	39	2.38	114
高伟达	2015-05-28	33	3.75	114
金雷风电	2015-04-22	21	4.49	110
东凯新材	2015-04-23	22	1.36	102

杨苏/制表 周靖宇/制图

月 8 日至 8 月 17 日、8 月 26 日至 11 月 3 日的两波反弹,次新股等权指数分别上涨 36%和 35%,均跑赢上证指数 22%。

稀缺性也成为追捧次新股的一个重要理由。申万宏源统计最近两年上市的新股,发现 213 家次新股中有 67 家公司在各自领域是行业龙头公司。而且,次新股行业分布很好地体现出经济转型、产业结构变迁的现状,分别包括高端装备 59 家、现代服务业 57 家、互联网 36 家。

催化剂主要指次新股的送转概率、实施股权激励、外延式并购概率,相比创业板等其他板块更大,尤其是次新股外延式并购成为新常态。

次新股外延式并购效应巨大。曾有投行人士向记者表示,公司上市后募集这么多资金,可以考虑直接挖竞争对手

的核心团队并给予激励,威慑力巨大。初步统计显示,近两年上市的次新股平均有 30%展开了外延式并购,计算机、传媒、医药生物行业是并购高发领域。

此外,许多次新股上市时募集资金很少,而且流通股份仅有千万股,有着不小的再融资需求。

目前,122 家二季度上市的次新股平均流通市值仅有 26 亿元,其中 11 家公司流通市值不足 10 亿元;募资总额方面,17 家公司平均募集资金不足 2 亿元,111 家公司平均募集资金不足 10 亿元。

以信息发展为例,今年 6 月 11 日上市募资 1.69 亿元,尽管股价大涨 200%但流通市值仍仅有 20.74 亿元;募资金额最小的田中精机,今年 5 月 19 日挂牌募集 1.32 亿元,昨日涨停,10 月 8 日至今涨幅为 76%。

沪指六连阳 三大新动向值得关注

证券时报记者 汤亚平

周三,大盘先抑后扬,早盘小幅低开之后就展开反复震荡,虽然午后在银行权重的跳水影响下,指数小幅下探,可 3600 点整数关口的支撑力度依然明显,午后券商再次启动,带领大盘最终以六连阳报收。

从技术上看,昨日收了一根略带下影线的小阳线。从 5 分钟短周期看,大盘依然维持 5 分钟级别的中枢震荡格局,盘中虽有跌破,但又被及时拉回,这表明大盘依然维持着强势格局,短期内这种格局还将持续。

盘后的采访中,投资者最关心的是:

大盘在六连阳后会如何运行呢?

自今年 9 月以来,A 股市场基本上维持震荡反弹、成交逐渐活跃,可以说市场已经逐步走出了大跌之后的非正常阴影,进入了一个健康正常的自我修复阶段。目前有三个新的动向值得关注。

其一,题材股仍是市场主角。沪深两市众多新兴产业次新股,中小盘、中低价成长股,超跌低价题材股,仍是这轮行情反复活跃的主体部分,是行情的主流。不过,投资者认为,ST 摘帽股集体活跃,特别是*ST 天化、*ST 水井等都创了新高,令人感到担忧;而对上海、深圳两市本地潜力地产股、国企改革

革重组股,认为仍会反复活跃,可重点跟踪关注。投资者对题材股的资金炒作效率更高。

其二,券商股仍是重中之重。昨日,虽然龙头东兴证券停牌,依然没有阻挡券商板块做多的热情,券商板块全线飘红,东北证券、西部证券涨停,整个板块上涨超 4%。可以说现在券商股就是市场的主心骨,是市场股的重中之重,是行情的风向标。从这次介入券商板块的资金量看,显然属于机构性大资金。其介入的成本与力度,应该不是短期冲动或冲着短期盈利目标。

其三,震荡上行是好的指数模式。昨日,在 75 个行业板块中,有 65 个行业板

块上涨,只有 10 个行业板块下跌。盘中个股中有 1843 只个股上涨,其中 175 只个股涨停,另有 534 只个股下跌,而没有股票跌停。这种走势应该具有可持续性。投资者越来越认识到,此轮 A 股趋势性上升行情正在得到越来越多的资金认同,但指数逼空模式不是最好的模式,股指稳步上行,个股机会活跃,赚钱效应应保持才是好的模式,也是最利于普通投资者操作的。同样,被称之为“妖股”的模式更不是好的模式。正如国家主席习近平指出的,要防范化解金融风险,加快形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者权益得到充分保护的股票市场。

10倍股涌现 创业板进入新阶段

黄家章

在创业板满 6 周岁后,站在今天的时点再回眸创业板个股时,依据 Wind 数据的统计可以发现,10 倍股已不再如黎明时分依稀可见的寥落星辰,而是正如雨后春笋般不断地涌现出来。

在创业板已有的 484 只个股中观察 10 倍股,依据前复权价算,2015 年 10 月 30 日收盘价作为基准,有两种角度,一是计算这 484 股上市以来的涨跌幅(上市开盘价与 2015 年 10 月 30 日收盘价的涨跌幅),创业板 6 年来共出现了 8 只 10 倍股,在全部 484 只股中占比约为 1.65%;二是计算这 484 股上市后的最大涨跌幅(上市后最低价与上市后最高价的涨跌幅),共出现了 134 只 10 倍股,占比高达 27.69%。

创业板 10 倍股可谓已是花开两类,各有各的内蕴,具体分析如下:

第一类 8 只 10 倍股,个股及涨跌幅分别为暴风科技 Q135.73%)、中文在线 Q725.62%)、乐视网 Q601.82%)、飞利信 Q183.91%)、旋极信息 Q028.22%)、机器人 Q020.8%)、网信科技 Q018.08%)和银之杰 Q007.92%)。

排名前两位的暴风科技与中文在线,作为在今年二级市场中表现最亮丽的两只次新股,在 3 月与 1 月上市后都

经历了连续拉涨停板的暴涨经历,暴风科技更是走出了虽非连续但却是阶段性 37 个涨停板的冲高走势。暴风科技与中文在线在上市日收盘时的市盈率分别为 29.41 倍与 25.5 倍,在 2015 年 10 月 30 日收盘时的动态市盈率分别为 824.55 倍与 1223.71 倍。就所从事的行业看,暴风科技为互联网和相关服务,中文在线为新闻和出版业,均是各自行业的翘楚,它们在二级市场的暴涨,既表明了市场对这两家企业及其行业的高度看好,但也同时留下了对这两家企业未来业绩的已有高度乐观能否在未来兑现的巨大疑问,显然,答案唯有时间才能解答。

另外 6 只 10 倍股即乐视网、飞利信、旋极信息、机器人、网信科技和银之杰,皆是在已创业板上市 3 年以上的个股,从事的行业分别为互联网、软件和信息信息技术服务业和高端装备制造制造业,均为新经济的战略性新兴产业。乐视网等企业在上市后取得的巨大成功,表明了创业板对知识技术密集、物质资源消耗少、成长潜力大、综合效益好的战略性新兴产业与企业,具有前所未有的推进作用,这也正是设立创业板的初衷之一。这 6 只 10 倍股的上涨是以高成长性为基础的,以乐视网和飞利信为例,它们在上市日收盘时的市盈率分别为

68.88 倍与 29.89 倍,在 2015 年 10 月 30 日收盘时的动态市盈率分别为 176.58 倍与 182.06 倍,两相比较,仍在比较合理的区间内。

第二类共 134 只 10 倍股,涨幅最大的前五股分别为银之杰 Q204.29%)、东方财富 Q039.68%)、同花顺 Q4754.87%)、乐视网 Q4611.77%)和卫宁软件 Q503.6%)。具体分析这 5 只个股,在个性之外,它们的两点共性尤其值得注意。

一是它们均为上市已满 3 年以上的个股。企业上市后的 3 年是一个至关重要的关键时期,期间,新上市企业手握 IPO 募集来的大笔资金乃至超募资金,募投资入的项目是否能如期投入与完成?能否尽快产生效益?能否在净利润上体现出高成长性?答案一般多将在企业上市 3 年内陆续揭晓。对一家有投资潜力的企业而言,在上市 3 年后,再造一个新的上市企业,不是高要求,而是一条合格线。事实上,投资者对每个上市公司企业都可以这样发问,如:上市 3 年后,银之杰能否再造一个银之杰?上市 3 年后,东方财富能否再造一个东方财富?显然,上述上市企业对此问,提供了一种超乎市场预期优秀答案,加之一些必要的运气,这绝非易事——从巴菲特都明白自己的能力圈而自觉地远离纳斯达克及其股票,就可以看到。

二是它们上市后,从年线上看,除了

卫宁软件是逐年走高之外,其它个股均走出了上市后冲高、探底,然后创出历史新高态势。以银之杰为例,按前复权价算,上市开盘价为 3.64 元,然后走低,上市后最低价为 1.86 元,跌幅高达 48.9%;然后不断走高,在今年 6 月 3 日创出上市后的最高价 132.47 元。这样一种在创业板个股中普遍加典型的走势,直接表明创业板众多个股兼具高风险与极高收益于一身的特征。在二级市场的实操中,正因为有这样上下相距巨大的空间,也就为投资人或投机者提供了更多的择股与择机的机遇,提供了做更多更好腾挪的可能与可行性。

10倍股在创业板的不断现身,表明了创立仅 6 年的创业板,已经驶离了创立时期难免经过的曲折崎岖、暗礁密布的资本三峡区,进入了风正一帆悬的新阶段。类似银之杰和东方财富所开出的 80 倍、70 倍股的空间,则表明创业板的龙头股已经并将继续进入大开大合的新阶段,此中有高风险,也有更高的回报。不过,在高风险的创业板市场,风更急,浪更高,参与者要想远航必须先自保,只有活下去才可能获得高收益,这需要眼光、技术,还需要智慧与定力功夫,以及一些必要的运气,这绝非易事——从巴菲特都明白自己的能力圈而自觉地远离纳斯达克及其股票,就可以看到。

(作者系资深市场人士)

巨人网络回归A股 带动网游概念股受捧

证券时报记者 郑灶金

经过长达一年多的停牌后,世纪游轮 002558 昨日携巨人网络拟借壳的利好复牌,公司股价毫无悬念地一字涨停,全日成交额仅 160 万元,换手率 0.14%,而收盘时涨停板上的封单超过 54 万手,折算成股份的话,远远超过流通股本。

世纪游轮此前终止了与原重组标的信利光电股份有限公司的重组事项,并重新选定了史玉柱旗下的巨人网络为重组对象。巨人网络 2007 年曾登陆陆交所,退市之后便寻求新的渠道上市。

中银国际证券认为,此次巨人网络借壳世纪游轮后,世纪游轮原有业务将全部置换。停牌前,公司总市值为 20.7 亿元。按照预计,巨人网络 2016~2018 年扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润,分别不低于 10 亿元、12 亿元及 15 亿元。参照 A 股传媒板块估值水平,给予公司 2016 年净利润 30~40 倍市盈率估值。借壳完成后,保守估计公司总市值将达到 300~400 亿。

受世纪游轮涨停的影响,昨日网络游戏概念股集体暴涨。截至收盘,板块涨幅接近 5%,14 只个股涨停。盘面上看,北纬通信表现较强,早盘高开高走,迅速涨停;掌趣科技午间收盘前也封住涨停;昆仑万维等午后也纷纷大涨。

盘后龙虎榜数据显示,主要是游资在追捧网游概念股。以掌趣科技为例,其昨日买入金额最

大的前五席位均为券商营业部,方正证券台州解放路证券营业部买入金额最大,达到 1.69 亿元,占当日成交金额的逾 6%;华泰证券浙江分公司也买入接近 1 亿元。昆仑万维情况类似,华泰证券浙江分公司买入接近 6000 万元,值得注意的是,该营业部昨日也大量买入掌趣科技;另外,国泰君安证券杭州庆春路证券营业部等多家营业部昨日也买入超过 4000 万元昆仑万维。

顺网科技则出现机构博弈,其最近三个交易日均涨停,其中昨日一字涨停。这三个交易日的盘后交易公开信息显示,三家机构联手买入超过 1 亿元,一家机构卖出 3371 万元。另外,华泰证券广州番禺东环路证券营业部、渤海证券苏州景德路证券营业部也都买入超过 3000 万元。

渤海证券认为,网络游戏板块在资本市场经历了较长时间的蛰伏后,行业增长的逻辑已经发生悄然的变化,海外市场成为了行业增长的新空间,手游类型的不断细分也将充实行业内部的增长空间,建议关注顺荣三七等。

光大证券认为,随着硬件的不断创新,未来移动端游戏将有望在虚拟现实及电视端口延伸发展。未来随着类似暴风魔镜的硬件不断地发展,移动端游戏丰富化的程度可能会极大提高,品质也将大大提高,可能会出现“快餐”向“精品”转型的现象。但目前来看,国内市场移动端游戏规模将持续保持高速增长,快餐现象也将持续较长时间。

融资余额六连升 资金追捧券商及计算机板块

今年 6 月 18 日,两融余额达到最高点 2.27 万亿元,随后便开始快速持续下降。截至 9 月底,两融余额仅为 9067 亿元,与最高点相比下降 60%。进入 10 月以来,伴随着 A 股的加速回暖,融资融券市场规模也迅速反弹,融资客做多热情高涨。

本周一,两市日融资净买入金额 331 亿元,环比大增 148%,创下单日融资净买入额的历史最高纪录。此外,两融余额也在时隔两个半月后重回 1.1 万亿元上方。

本周二,两市融资余额实现六连升,截至当日,上交所融资余额报 6928.49 亿元,较前一交易日增加 140.03 亿元;深交所融资余额报 4422.88 亿元,增加 71 亿元;两市融资余额合计 11351.37 亿元,增加 211.03 亿元。

从两融行业交易来看,按照申万一级行业分类,11 月以来,28 个行业全部实现净流入。其中,融资净买入额最大的行业是非银金融板块,融资净买入金额高达 255 亿元。在此期间,资本市场最受捧的莫过于券商股,东兴证券累计涨幅高达 56%,西部证券、方正证券涨幅均超 50%,兴业证券、太平洋涨幅超 40%,光大证券、国信证券、中信证券涨幅也超 30%。

从两融交易个股来看,11 月以来,两市融资净买入额最高的前 10 名公司中,券商股就占据了 8 个名额,11 月至今,融资净买入额最高的是中信证券,累计买入金额达 41 亿元,其次为兴业证券,累计买入额达 30 亿元,排名第三的是海通证券,融资净买入额达 17 亿元。

对于两融余额在近期持续回升,民生证券指出,目前管理层对于场外的配资清理已经结束,场外的融资需求已有逐步向场内转移的趋势。最近两个月,两融余额复苏迹象明显。长期来看,两融业务处于良性发展轨道。

民生证券称,市场回暖,投

资者情绪明显好转,市场成交量和两融规模有望持续提升,指数进一步上攻成为大概率事件,在此背景下,券商业绩提升弹性更大。券商板块目前估值优势仍然非常明显,安全边际显著。大型券商的 PE12 倍、PB2 倍,均处于历史低位,配置价值凸显。

近期集中披露的券商 10 月财务数据显示,多数公司扭转业绩下滑态势,环比大增。10 月份,23 家上市券商共实现营业收入 225.63 亿元,环比增长 39.40%;实现净利润 102.96 亿元,环比增长 74.77%。其中招商证券、山西证券、国信证券和国金证券的营业收入和净利润环比增幅较大,如国信证券营收环比增长 210.73%,净利润环比增长 365.32%。海通证券分析师预计,四季度券商业绩大概率触底回升,行业创新有望恢复。预计全年业绩同比增速将超过 100%,快于其它行业。

11 月以来,融资客除了追捧券商股外,计算机板块也受到融资资金追捧,该板块累计融资净买入额也高达 67 亿元,在申万一级行业中排名第二。11 月 2 日至 11 月 10 日,该板块中涨幅超 30%的个股数量高达 13 只。

银河证券认为,五中全会公报提出“实施网络强国战略,实施‘互联网+’行动计划,发展分享经济,实施国家大数据战略”,“大安全、互联网+、共享经济、云计算大数据将是未来 3~5 年投资热点,建议重点布局优质龙头。”“互联网+”重点关注汽车、医疗和金融三大方向,重点推荐宜华健康、思创医惠、航天信息、四维图新、海虹控股、万达信息、卫宁软件、新大陆、荣之联、索菱股份等公司;共享经济重点推荐三泰控股、捷顺科技、恒华科技、千方科技、数字政通、皖通科技等公司。云计算大数据大安全领域,重点看好蓝盾股份、启明星辰、东方国信、宝信软件、紫光股份、浪潮信息、东方通、卫士通、同有科技、中科曙光、拓尔思等公司。

(陈文斌)